

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY  
DNIA 30 CZERWCA 2010 ROKU**



**DĄBROWA, DNIA 16 SIERPNIĄ 2010 ROKU**

## **SPIS TREŚCI**

1.	STRUKTURA I CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS .....	3
2.	OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE W SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ .....	4
3.	UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ, A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA .....	4
4.	STRUKTURA AKCJONARIATU .....	5
5.	INFORMACJA O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MAOGĄ WYSTĄPIĆ ZMIANY PROPORCJACH POSAIDANYCH AKCJI .....	8
6.	INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH.....	8
7.	OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI TEGAS S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU .....	9
8.	INFORMACJA O EMISJI, WYKUPIE ORAZ SPŁACIE DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	9
9.	INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ LUB ZDEKLAROWANEJ DYWIDENDY.....	10
10.	ANALIZA SYTUACJI MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ WYNIKU FINANSOWEGO GRUPY W OKRESIE 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYM 30 CZERWCA 2010 ROKU.....	11
11.	ANALIZA WSKAŹNIKOWA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY .....	16
12.	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI I ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ ZE ZOBOWIĄZAŃ.....	18
13.	KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH.....	19
14.	CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS.....	19
15.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA Z DZIEDZINY BADAŃ I ROZWOJU.....	20
16.	INFORMACJA O PODSTAWOWYCH USŁUGACH GRUPY .....	20
17.	INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU .....	21
18.	INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH.....	22
19.	OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI I CYKLICZNOŚCI .....	25
20.	POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	25
21.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	26
22.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK .....	26
23.	INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH .....	26
24.	INFORMACJE O PORĘCZENIACH, GWARANCJACH ORAZ ZOBOWIĄZANIACH POZABILANSOWYCH 27	
25.	OCENA MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA OPUBLIKOWANYCH PRZEZ ZARZĄD PROGNOZ WYNIKÓW NA 2010 ROK.....	27
26.	REALIZACJA CELÓW EMISYJNYCH .....	28
27.	GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH .....	32
28.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	33
29.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ DOMINUJĄCĄ I JEJ GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	33
30.	INSTRUMENTY FINANSOWE STOSOWANE PRZEZ GRUPĘ.....	33
31.	POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE STOSOWANE PRZEZ GRUPĘ.....	34
32.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM .....	35
33.	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI AKCJI PRACOWNICZYCH .....	36
34.	UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	37

## 1. **STRUKTURA I CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS**

Grupa Kapitałowa TEGAS składa się ze spółki dominującej TEGAS S.A. oraz jej spółek zależnych. Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku spółka TEGAS S.A. była podmiotem dominującym wobec następujących spółek:

- Segus Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie (71-717), ul. Dębogórska 22; NIP: 955-20-38-979; REGON: 812503971; KRS: 0000110301;
- Stal Warsztat Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (61-357), Gołężycka 95; NIP: 779-21-98-279; REGON: 634458780; KRS: 0000324395.

Siedziba spółki TEGAS S.A. mieści się w Dąbrowie (62-070 Dopiewo) przy ul. Batorowskiej 9.

Grupa kapitałowa TEGAS powstała w wyniku objęcia w 2002 roku przez podmiot dominujący – spółkę TEGAS S.A., 60,0% udziałów w spółce Segus Sp. z o.o.

Utworzenie Grupy miało na celu rozszerzenie zakresu geograficznego świadczonych usług eksploatacyjnych o województwo zachodniopomorskie. W 2003 udział TEGAS S.A. w kapitale zakładowym Segus Sp. z o.o. wzrósł do 70,0%.

W dniu 5 marca 2010 roku spółka TEGAS S.A. nabyła 50,04% udziałów w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

Dnia 29 kwietnia 2010 roku spółka TEGAS S.A. objęła 4.000 (cztery tysiące) nowoutworzonych udziałów o nominalnej wartości 1.000 (jeden tysiąc) PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 4.000.000 (cztery miliony) zł, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 4.000.000 (cztery miliony) zł. W wyniku transakcji udział TEGAS S.A. w kapitale zakładowym Stal Warsztat Sp. z o.o. wzrósł do 81,5%.

Zakup udziałów w spółce Stal Warsztat Sp. z o.o. wzmocnił pozycję Grupy Kapitałowej TEGAS poprzez pozyskanie własnych zasobów projektowych i wykonawczych, służących produkcji konstrukcji i elementów stalowych, w tym specjalistycznych urządzeń gazowych, oraz budowie instalacji gazowych przy wykorzystaniu technologii tzw. skidów. Dzięki pozyskaniu ww. zasobów Grupa TEGAS w dużej mierze uniezależni się od dostawców elementów stalowych, co poprawi jego pozycję

konkurencyjną w przyszłych przetargach związanych z wykonawstwem specjalistycznych obiektów inżynierskich, w szczególności związanych z infrastrukturą gazową, i jednocześnie pozwoli na uzupełnienie oferty o nowe produkty tj. aparaty gazowe oraz elementy ciśnieniowe infrastruktury gazowej.

### **Skład Grupy Kapitałowej TEGAS**

W skład Grupy Kapitałowej TEGAS wchodzi: jednostka dominująca TEGAS S.A. oraz następujące spółki zależne:

Jednostka	Siedziba	Metoda konsolidacji	Data objęcia kontroli	% posiadanego kapitału i głosów na WZA
Segus Sp. z o.o.	Szczecin	Pełna	17.06.2002	70,0%
Stal Warsztat Sp. z o.o.	Poznań	Pełna	03.05.2010	81,5%

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez TEGAS S.A. w podmiotach zależnych jest równy udziałowi TEGAS S.A. w kapitałach tych jednostek. Grupa Kapitałowa TEGAS prowadzi działalność w następujących podstawowych segmentach:

- Usługi dla gazownictwa (świadczone przez TEGAS S.A. i Segus Sp. z o.o. w zakresie eksploatacji obiektów gazowych oraz usługi budowlane w zakresie wykonawstwa obiektów gazowych świadczone przez TEGAS S.A.),
- Obróbka stali (obróbka skrawaniem CNC i konwencjonalną), obróbka plastyczna blach i termiczne wypalanie blach prowadzona przez Stal Warsztat Sp. z o.o.)

Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej TEGAS, nie posiada oddziałów. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inwestycje kapitałowe dokonane przez TEGAS S.A. poza grupą jednostek powiązanych.

## **2. OSOBY ZARZADZAJĄCE I NADZORUJĄCE W SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ**

### **Zarząd:**

Zarówno na dzień 30 czerwca 2010 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 16 sierpnia 2010 roku, skład Zarządu jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Okres pełnienia funkcji</b>
Włodzimierz Kocik	Prezes Zarządu	przez całe półrocze
Piotr Majewski	Wiceprezes Zarządu	przez całe półrocze
Marzenna Kocik	Członek Zarządu	przez całe półrocze

W dniu 11 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza TEGAS S.A. powołała Zarząd na nową kadencję.

### **Rada Nadzorcza:**

Zarówno na dzień 30 czerwca 2010 roku, jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu, tj. 16 sierpnia 2010 roku, skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Okres pełnienia funkcji</b>
Zygmunt Bączyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	przez całe półrocze
Szymon Hajtko	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	przez całe półrocze
Leon Kocik	Sekretarz Rady Nadzorczej	przez całe półrocze
Bożena Ciosk	Członek Rady Nadzorczej	przez całe półrocze
Kinga Banaszak-Filipiak	Członek Rady Nadzorczej	przez całe półrocze

## **3. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ, A OSOBAMI ZARZADZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA**

W omawianym okresie sprawozdawczym TEGAS S.A. (a także spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej TEGAS) nie zawarły z osobami zarządzającymi umów, które przewidywałyby dodatkowe świadczenia i/lub rekompensaty z tytułu rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

**4. STRUKTURA AKCJONARIATU**

Zgodnie z najlepszą wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki TEGAS S.A.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	% udział w liczbie głosów na WZA	Liczba głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	2.477.843	22,42%	30,86%	4.952 843
Marzenna Kocik	2.020.950	18,29%	25,18%	4.040 950
Piotr Majewski	524.547	4,75%	6,41%	1.029 547
Aviva Investors Poland S.A.	883.875	8,00%	5,51%	883.875

Struktura akcjonariatu uaktualniana jest na podstawie formalnych zawiadomień od akcjonariuszy posiadających, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

**Zmiany stanu posiadania akcji i praw do akcji przez członków Zarządu TEGAS S.A. w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku i do dnia opublikowania raportu.**

**Akcje**

Akcjonariusz	Stan na dzień 31.12.2009	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 30.06.2010
Włodzimierz Kocik	2.477.843	-	-	2.477.843
Marzenna Kocik	2.320.950	-	-	2.320.950
Piotr Majewski	524.547	-	-	524.547
Akcjonariusz	Stan na dzień 30.06.2010	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 16.08.2010
Włodzimierz Kocik	2.477.843	-	-	2.477.843
Marzenna Kocik	2.320.950	-	300.000	2.020.950
Piotr Majewski	524.547	-	-	524.547

**Warranty uprawniające do objęcia akcji**

Akcjonariusz	Stan na dzień 31.12.2009	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 30.06.2010
Włodzimierz Kocik	15.000	-	-	15.000
Marzenna Kocik	15.000	-	-	15.000
Piotr Majewski	15.000	-	-	15.000
Akcjonariusz	Stan na dzień 30.06.2010	Zwiększenie	Zmniejszenie	Stan na 16.08.2010
Włodzimierz Kocik	15.000	-	-	15.000
Marzenna Kocik	15.000	-	-	15.000
Piotr Majewski	15.000	-	-	15.000

**Zmiany w stanie posiadania akcji i praw do nich (opcji) przez członków Rady Nadzorczej TEGAS S.A. w pierwszym półroczu 2010 roku.**

**Akcje**

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2009</b>	<b>Zwiększenie</b>	<b>Zmniejszenie</b>	<b>Stan na 30.06.2010</b>
Zygmunt Bączyk	8.000	-	-	8.000
Szymon Hajtko	-	-	-	-
Leon Kocik	-	-	-	-
Bożena Ciosk	-	-	-	-
Kinga Banaszak-Filipiak	500	-	-	500
<b>Akcjonariusz</b>	<b>Stan na dzień 30.06.2010</b>	<b>Zwiększenie</b>	<b>Zmniejszenie</b>	<b>Stan na 16.08.2010</b>
Zygmunt Bączyk	8.000	-	-	8.000
Szymon Hajtko	-	-	-	-
Leon Kocik	-	-	-	-
Bożena Ciosk	-	-	-	-
Kinga Banaszak-Filipiak	500	-	-	500

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają praw do akcji (warrantów).

Na dzień 30 czerwca 2010 roku kapitał zakładowy TEGAS S.A. wynosił 7.050.000,00 (siedem milionów pięćdziesiąt tysięcy) PLN i składał się z:

- 5.000.000 (pięć milionów) akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A o wartości nominalnej 1,00 PLN każda,
- 750.000 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 PLN każda,
- 1.300.000 (milion trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

W dniu 4 sierpnia 2010 roku postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego sygnatura akt PO.VIII NS-REJ.KRS/19109/10/357 nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, w wyniku emisji 4.000.000 akcji serii E, z kwoty 7.050.000 PLN do kwoty 11.050.000 PLN. Po podwyższeniu kapitału kapitał zakładowy TEGAS S.A. składa się z:

- 5.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A o wartości nominalnej 1,00 PLN każda,
- 750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 PLN każda,
- 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 PLN każda,
- 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 PLN każda.

## Wykaz akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień 30 czerwca 2010 roku:

Imię i nazwisko akcjonariusza (nazwa, firma)	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	% udział w kapitale zakładowym	% udział w liczbie głosów na WZA	Liczba głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	Imienne uprzywilejowane	2.475.000	1,00 zł	35,11%	41,08%	4.950.000
	Zwykłe na okaziciela	2.843	1,00 zł	0,04%	0,02%	2.843
	<b>RAZEM</b>	<b>2.477.843</b>	<b>1,00 zł</b>	<b>35,15%</b>	<b>41,10%</b>	<b>4.952.843</b>
Marzenna Kocik	Imienne uprzywilejowane	2.020.000	1,00 zł	28,65%	33,53%	4.040.000
	Zwykłe na okaziciela	300.950	1,00 zł	4,27%	2,50%	300.950
	<b>RAZEM</b>	<b>2.320.950</b>	<b>1,00 zł</b>	<b>32,92%</b>	<b>36,02%</b>	<b>4.340.950</b>
Piotr Majewski	Imienne uprzywilejowane	505.000	1,00 zł	7,16%	8,38%	1.010.000
	Zwykłe na okaziciela	19.547	1,00 zł	0,28%	0,16%	19.547
	<b>RAZEM</b>	<b>524.547</b>	<b>1,00 zł</b>	<b>7,44%</b>	<b>8,54%</b>	<b>1.029.547</b>

## Wykaz akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010:

Imię i nazwisko akcjonariusza (nazwa, firma)	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	% udział w kapitale zakładowym	% udział w liczbie głosów na WZA	Liczba głosów na WZA
Włodzimierz Kocik	Imienne uprzywilejowane	2.475.000	1,00 zł	22,40%	30,84%	4.950.000
	Zwykłe na okaziciela	2.843	1,00 zł	0,02%	0,02%	2.843
	<b>RAZEM</b>	<b>2.477.843</b>	<b>1,00 zł</b>	<b>22,42%</b>	<b>30,86%</b>	<b>4.952.843</b>
Marzenna Kocik	Imienne uprzywilejowane	2.020.000	1,00 zł	18,28%	25,17%	4.040.000
	Zwykłe na okaziciela	950	1,00 zł	0,01%	0,01%	300.950
	<b>RAZEM</b>	<b>2.320.950</b>	<b>1,00 zł</b>	<b>18,29%</b>	<b>25,18%</b>	<b>4.340.950</b>
Piotr Majewski	Imienne uprzywilejowane	505.000	1,00 zł	4,57%	6,29%	1.010.000
	Zwykłe na okaziciela	19.547	1,00 zł	0,18%	0,12%	19.547
	<b>RAZEM</b>	<b>524.547</b>	<b>1,00 zł</b>	<b>4,75%</b>	<b>6,41%</b>	<b>1.029.547</b>
Aviva Investors Poland S.A.	Zwykłe na okaziciela	883.875	1,00 zł	8,00%	5,51%	883.875
	<b>RAZEM</b>	<b>883.875</b>	<b>1,00 zł</b>	<b>8,00%</b>	<b>5,51%</b>	<b>883.875</b>

**Prawa akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2010 roku**

<b>Seria</b>	<b>Rodzaj akcji</b>	<b>Rodzaj uprzywilejowania</b>	<b>Liczba akcji w szt.</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Sposób pokrycia kapitału</b>
<b>A</b>	uprzywilejowane	co do głosu	5.000.000	5.000.000 zł	Zamiana udziałów na akcje
<b>B</b>	na okaziciela	-	750.000	750.000 zł	Emisja akcji
<b>D</b>	na okaziciela	-	1.300.000	1.300.000 zł	Emisja akcji
<b>RAZEM</b>			<b>7.050.000</b>	<b>7.050.000 ZŁ</b>	<b>-</b>

**Prawa akcjonariuszy na dzień przekazania niniejszego raportu półrocznego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010**

<b>Seria</b>	<b>Rodzaj akcji</b>	<b>Rodzaj uprzywilejowania</b>	<b>Liczba akcji w szt.</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Sposób pokrycia kapitału</b>
<b>A</b>	uprzywilejowane	co do głosu	5.000.000	5.000.000 zł	Zamiana udziałów na akcje
<b>B</b>	na okaziciela	-	750.000	750.000 zł	Emisja akcji
<b>D</b>	na okaziciela	-	1.300.000	1.300.000 zł	Emisja akcji
<b>E</b>	na okaziciela	-	4.000.000	4.000.000 PLN	Emisja akcji
<b>RAZEM</b>			<b>11.050.000</b>	<b>11.050.000 ZŁ</b>	<b>-</b>

Akcje imienne serii A uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy.

Akcjom zwykłym na okaziciela serii B, D i E przypada jeden głos na akcję.

Akcje wszystkich serii nie są uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

**5. INFORMACJA O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ WYSTĄPIĆ ZMIANY PROPORCJACH POSAIDANYCH AKCJI**

Na dzień złożenia niniejszego sprawozdania Zarząd TEGAS S.A. nie posiada informacji, na temat umów, w wyniku których mogłaby nastąpić zmiana w proporcjach posiadanych akcji.

**6. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 r. nie miało miejsca nabycie akcji własnych.



## **7. OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI TEGAS S.A. ORAZ OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA Z NICH PRAWA GŁOSU**

Zgodnie z § 11 Statutu Spółki TEGAS S.A. zbycie akcji imiennych serii A wymaga zgody Zarządu. Ponadto każdemu z akcjonariuszy założycieli tj. Panu Włodzimierzowi Kocik, Pani Marzennie Kocik oraz Panu Piotrowi Majewskiemu, przysługuje prawo pierwokupu nabycia akcji serii A.

Ponadto akcjonariusze założyciele Spółki tj. pan Włodzimierz Kocik, pani Marzena Kocik oraz pan Piotr Majewski podjęli decyzję o niezbywaniu posiadanych przez siebie Akcji Serii A, B i D do dnia upływającego 12 miesięcy od dnia rozpoczęcia notowania Praw do Akcji serii E (tj. 21 lipca 2010 roku), za wyjątkiem akcji sprzedawanych w ofercie publicznej, przez panią Marzennę Kocik tj. 300 000 Akcji Serii B Zobowiązanie to zostało zapisane w umowie zawartej pomiędzy ww. osobami a Domem Maklerskim BZ WBK S.A.

Powyżsi akcjonariusze zobowiązali się również nie rozporządzać posiadаныmi przez siebie Akcjami Serii A, B i D w jakikolwiek inny sposób, który mógłby rodzić konsekwencje w postaci zmiany właścicielstwa akcji, a w szczególności do nie zastawiania akcji pod zabezpieczenie zobowiązań zaciąganych przez siebie lub osoby trzecie.

Dom Maklerski BZ WBK S.A. oraz BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o., posiadające po 75 000 Akcji Serii B każda, złożyły Spółce TEGAS S.A. oświadczenie, iż nie dokonają zbycia posiadanych akcji Spółki TEGAS S.A. wcześniej, niż po upływie trzech miesięcy od dnia rozpoczęcia notowania praw do akcji serii E (21 lipca 2010 roku).

## **8. INFORMACJA O EMISJI, WYKUPIE ORAZ SPŁACIE DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku spółki Grupy Kapitałowej TEGAS nie dokonywały emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych papierów wartościowych innych, niż emisja akcji serii E Spółki TEGAS S.A. oraz utworzenia udziałów na podwyższenie kapitału przez spółkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o.

### **▪ Emisja akcji serii E przeprowadzona przez TEGAS S.A.**

W dniu 18 stycznia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki TEGAS podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 4.000.000,00 PLN poprzez publiczną emisję nie więcej niż 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji serii E i Praw do akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji serii E i Praw do akcji serii E (PDA) oraz uchwałę nr 4 w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii B i D do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W dniu 1 kwietnia 2010 roku TEGAS S.A. złożył do Komisji Nadzoru finansowego wnioski o zatwierdzenie prospektu emisyjnego przygotowanego w związku z Publiczną Ofertą 300.000 Akcji Serii B, 4.000.000 Akcji Serii E, oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 750.000 Akcji Serii B, 1.300.000 Akcji Serii D, do 4.000.000 Akcji Serii E, do 4.000.000 Praw do Akcji Serii E, o wartości nominalnej 1 PLN każda. W dniu 8 czerwca Prospekt Emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego. W okresie od 10 czerwca do 1 lipca 2010 roku Spółka TEGAS S.A. prowadziła

ofercie publicznej. W dniu 1 lipca Zarząd dokonał przydziału 4.000.000 nowo emitowanych akcji serii E. W wyniku emisji TEGAS S.A. pozyskał 58.000.000 PLN. W dniu 4 sierpnia 2010 roku postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego sygnatura akt PO.VIII NS-REJ.KRS/19109/10/357 nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, w wyniku emisji 4.000.000 akcji serii E, z kwoty 7.050.000 PLN do kwoty 11.050.000 PLN.

▪ **Podwyższenie kapitału przez Stal Warsztat Sp. z o.o.**

W dniu 29 kwietnia 2010 r. TEGAS S.A. złożył oświadczenie o objęciu 4.000 (czterech tysięcy) nowych udziałów o wartości nominalnej 1.000 PLN w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Stal Warsztat Sp. z o.o. w zamian za wkład pieniężny w kwocie 4.000.000 PLN (czterech milionów złotych). Podwyższenie kapitału zakładowego Stal Warsztat Sp. z o.o. nastąpiło na podstawie Uchwały Nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Stal Warsztat Sp. z o.o., które odbyło w dniu 29 kwietnia 2010 r. (akt notarialny o numerze Repertorium A 5045/2010 sporządzony przez notariusza Andrzeja Adamskiego). Na mocy wskazanej uchwały kapitał zakładowy Stal Warsztat Sp. z o.o. został podwyższony z kwoty 2.360.000 zł, o kwotę 4.000.000 PLN do kwoty 6.360.000 PLN. Źródłem finansowania objętych udziałów były środki pochodzące z emisji akcji serii D przeprowadzonej przez TEGAS S.A. w czerwcu 2009 roku.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku TEGAS S.A. posiadał 5.181 udziałów w Stal Warsztat Sp. z o.o., stanowiących 81,5% w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów ma Zgromadzeniu Wspólników Spółki.

Dokapitalizowanie spółki Stal Warsztat Sp. z o.o. miało na celu zwiększenie potencjału produkcyjnego, zwiększenie konkurencyjności spółek z Grupy Kapitałowej TEGAS S.A., oraz wzmocnienie ich pozycji na rynku usług budowlanych w sektorze gazowym.

## **9. INFORMACJA DOTYCZĄCA WYPŁACONEJ LUB ZDEKLAROWANEJ DYWIDENDY**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 r. zarówno TEGAS S.A., jak też żadna ze spółek Grupy Kapitałowej TEGAS nie deklarowała i nie wypłacała dywidendy.

Plany dotyczące wypłaty dywidendy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej TEGAS oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki zamierza podejmować w kolejnych latach działania prowadzące do intensywnego rozwijania i zwiększania zasięgu działalności prowadzonej przez jednostkę dominującą, które długoterminowo przyczynią się do wzrostu wartości Spółki. Z tego względu Zarząd TEGAS S.A. nie planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 5 lat, w tym wypłaty zaliczek na poczet dywidendy zgodnie z § 17 Statutu TEGAS S.A. Stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i w jakiej części zysk przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

**10. ANALIZA SYTUACJI MAJATKOWEJ, FINANSOWEJ ORAZ WYNIKU FINANSOWEGO GRUPY W OKRESIE 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONYM 30 CZERWCA 2010 ROKU (DANE W TYS. ZŁ)**

Na wstępie analizy należy zaznaczyć, że ze względu na pierwszą prezentację danych finansowych w postaci skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego, dane porównywalne za okresy wcześniejsze są danymi jednostkowymi TEGAS S.A.

**Rachunek zysków i strat**

Wyszczególnienie	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010	Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009	Wskaźnik dynamiki w % 30.06.2009 = 100%
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>41 308</b>	<b>35 491</b>	<b>16,4%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów	1 642	0	-
Przychody ze sprzedaży usług	38 942	35 484	9,7%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	724	8	9124,3%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>28 647</b>	<b>26 936</b>	<b>6,4%</b>
Koszt sprzedanych produktów	1 576	0	-
Koszt sprzedanych usług	26 399	26 929	-2,0%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	672	8	8813,2%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>12 661</b>	<b>8 555</b>	<b>48,0%</b>
Koszty sprzedaży	21	0	-
Koszty ogólnego zarządu	5 691	4 051	40,5%
Pozostałe przychody operacyjne	1 283	128	904,7%
Pozostałe koszty operacyjne	176	84	110,8%
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)	0	0	-
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>8 056</b>	<b>4 548</b>	<b>77,1%</b>
Przychody finansowe	415	271	53,2%
Koszty finansowe	753	783	-3,8%
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	0	0	-
Zysk z okazijnego nabycia	862	0	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>8 579</b>	<b>4 036</b>	<b>112,6%</b>
Podatek dochodowy	1 242	820	51,4%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>7 337</b>	<b>3 216</b>	<b>128,2%</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>7 337</b>	<b>3 216</b>	<b>128,2%</b>
- przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	7 015	3 216	118,1%
- przypadający akcjonariuszom mniejszościowym	322	0	-

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS wyniosły w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku 41.308 tys. PLN i były o 16,4% wyższe aniżeli przychody w analogicznym okresie 2009 roku osiągnięte przez jednostkę dominującą.

Do najistotniejszych źródeł przychodów z działalności Grupy Kapitałowej TEGAS w pierwszym półroczu 2010 roku należały zaliczyć następujące kontrakty:

- kontrakt pn.: „Adaptacja urządzeń gazowych u odbiorców gazu przyłączonych do sieci gazowej Oddziału ZDG Poznań, Wielkopolski Operator Systemu Dystrybucyjnego Sp. z o.o., zlokalizowanych we wschodniej Wielkopolsce wraz z aglomeracją poznańską z gazu SL (GZ-35) na gaz E (GZ-50)” zawarty ze spółką PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie – zrealizowane przychody: 4.402 tys. zł,
- kontrakt pn.: „Utrzymanie ruchu oraz eksploatacja stacji gazowych II st. na terenie działania WSG Sp. z o.o.” zawarty ze spółką Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – zrealizowane przychody: 3.547 tys. zł,
- kontrakt pn.: „Zagospodarowanie odwiertów Barnówko – 13k i Buszewo – 18k na złożu BMB” zawarty z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem z siedzibą w Warszawie, Oddział w Zielonej Górze – zrealizowane przychody: 2.956 tys. zł,
- kontrakt pn.: „Utrzymanie ruchu oraz czynności obsługowo – eksploatacyjne gazociągów wysokiego ciśnienia na terenie działania Wielkopolskiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o.” zawarty z Wielkopolską Spółką Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – zrealizowane przychody: 1.949 tys. zł,
- kontrakt pn.: „Utrzymanie ruchu oraz czynności obsługowo – eksploatacyjne stacji redukcyjno - pomiarowych wysokiego ciśnienia na terenie działania Wielkopolskiej Spółki Gazownictwa Sp. z o.o.” zawarty z Wielkopolską Spółką Gazownictwa Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – zrealizowane przychody: 1.917 tys. zł,
- kontrakt pn.: „Wykonanie robót budowlanych związanych z budowa stacji pomiarowej wysokiego ciśnienia w m. Kłodawa (Gorzów Wlkp. II) o przepustowości Q-12000m<sup>3</sup>/h z możliwością rozbudowy do Q – 20000m<sup>3</sup>/h” ze spółką Operator Gazociągów Przemysłowych Gaz – System S.A. reprezentowany przez Operatora Gazociągów Przemysłowych Gaz – System S.A. Oddział w Poznaniu – zrealizowane przychody: 1.814 tys. zł,

Warto zauważyć, że wielkość poszczególnych poziomów zysku w Grupie Kapitałowej TEGAS w badanym okresie w porównaniu do poprzedniego okresu wzrosła. Na zwiększenie się poziomu zysku brutto ze sprzedaży w analizowanym okresie, w szczególności wpływ miał jeden z zakończonych kontraktów, który cechował się wysoką marżą. Największy udział wśród przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży usług. W pierwszym półroczu 2009 roku kształtowały się one na poziomie 35.484 tys. zł, natomiast w pierwszym półroczu 2010 roku osiągnęły poziom 38.942 tys. zł, co oznacza wzrost na poziomie 9,7%.

Bardzo dużą dynamiką cechowały się pozostałe przychody operacyjne. Wzrost o ponad 900% spowodowany jest rozliczeniem w opisywanej pozycji rachunku zysków i strat zysków z lat ubiegłych spółki zależnej Segus w kwocie 956 tys. PLN. Wartość pozostawionego zysku z lat ubiegłych w spółce Segus jednorazowo odnoszony jest na pozostałe przychody operacyjne w pierwszym roku sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Pozytywnym jest także fakt, że grupa kapitałowa w pierwszym półroczu 2010 roku osiągnęła zysk na działalności finansowej. Wzrost przychodów spowodowany był posiadaniem środków z emisji akcji serii D. Dzięki temu możliwe było zwiększenie przychodów finansowych o ponad 50% w porównaniu do okresu porównywalnego. Zmniejszenie kosztów finansowych w I półroczu 2010 roku w porównaniu

do danych jednostkowych jednostki dominującej w analogicznym okresie roku poprzedniego spowodowany był niższymi stopami procentowymi występującymi na rynku bankowym oraz na zmniejszeniu długu oprocentowanego w jednostce dominującej.

Na wzrost wyniku finansowego grupy kapitałowej miała również wpływ ujemna wartość firmy ujawniona w związku z nabyciem udziałów w spółce zależnej Stal Warsztat. Cena zapłacona za nabyte udziały była niższa, aniżeli aktywa netto przypadające jednostce dominującej na dzień objęcia kontroli, w kwocie 862 tys. PLN.

### Wielkość i struktura aktywów

Wyszczególnienie	30.06.2010	Wskaźnik struktury w %	30.06.2009	Wskaźnik struktury w %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>47 792</b>	<b>53,7%</b>	<b>37 098</b>	<b>52,3%</b>
Wartość firmy	0	0,0%	0	0,0%
Wartości niematerialne	913	1,0%	205	0,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	33 306	37,5%	22 577	31,8%
Nieruchomości inwestycyjne	8 672	9,8%	9 189	13,0%
Inwestycje w jednostkach zależnych	0	0,0%	216	0,3%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0,0%	0	0,0%
Należności i pożyczki	3 947	4,4%	4 052	5,7%
Pochodne instrumenty finansowe	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	65	0,1%	66	0,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	889	1,0%	792	1,1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>41 137</b>	<b>46,3%</b>	<b>33 838</b>	<b>47,7%</b>
Zapasy	3 248	3,7%	2 828	4,0%
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	1 939	2,2%	2 203	3,1%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15 566	17,5%	13 506	19,0%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	847	1,0%	0	0,0%
Pożyczki	34	0,0%	318	0,4%
Pochodne instrumenty finansowe	0	0,0%	0	0,0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0,0%	0	0,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 495	1,7%	466	0,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 008	20,2%	14 517	20,5%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>88 929</b>	<b>100,0%</b>	<b>70 936</b>	<b>100,0%</b>

Suma bilansowa Grupy kapitałowej TEGAS wynosiła na dzień 30 czerwca 2010 roku 88.929 tys. PLN (przyrost w wysokości 25,4% w stosunku do danych jednostkowych jednostki dominującej za pierwsze półrocze 2009 roku).

Wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej TEGAS na dzień 30 czerwca 2010 kształtowała się na poziomie 47.792 tys. zł, co oznacza przyrost w wysokości 28,8% w stosunku do danych porównywalnych jednostki dominującej za pierwsze półrocze 2009 roku.

Aktywa trwałe na koniec pierwszego półrocza 2010 roku stanowiły 53,7% ogólnej sumy aktywów i ich udział wzrósł o 1,4 punktu procentowego względem tego samego okresu roku ubiegłego. W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (69,7%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe.

W badanym okresie aktywa obrotowe natomiast odznaczały się niższą dynamiką niż aktywa trwałe (przyrost w wysokości 21,6% w stosunku do danych porównywalnych za pierwsze półrocze 2009 roku), a ich wartość wyniosła 41.137 tys. zł. Również ich udział w aktywach ogółem zmniejszył się w pierwszym półroczu 2010 roku w porównaniu do pierwszego półrocza roku ubiegłego o 1,4 punktu procentowego.

W aktywach obrotowych największą pozycję stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które stanowiły 37,7% aktywów ogółem. Największą dynamiką w aktywach obrotowych charakteryzowały się krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe. Ich wartość zwiększyła się ponad 2-krotnie. Na tak znaczny przyrost wpływ miały koszty emisji akcji serii E, które do czasu rozliczenia emisji prezentowane są w pozycji krótkoterminowe rozliczenie międzyokresowe.

#### Wielkość i struktura kapitałów

Wyszczególnienie	30.06.2010	Wskaźnik struktury w %	30.06.2009	Wskaźnik struktury w %
Kapitał podstawowy	7 050	7,9%	7 050	9,9%
Akcje własne (-)	0	0,0%	0	0,0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	11 000	12,4%	11 049	15,6%
Pozostałe kapitały	1 190	1,3%	711	1,0%
Zyski zatrzymane:	24 971	28,1%	13 438	18,9%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	17 956	20,2%	10 223	14,4%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	7 015	7,9%	3 216	4,5%
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>46 051</b>	<b>51,8%</b>	<b>32 248</b>	<b>45,5%</b>
<b>Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej:</b>	<b>44 211</b>	<b>49,7%</b>	<b>32 248</b>	<b>45,5%</b>
<b>Udziały mniejszości</b>	<b>1 840</b>	<b>2,1%</b>	-	<b>0,0%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>42 878</b>	<b>48,2%</b>	<b>38 688</b>	<b>54,5%</b>
Zobowiązania długoterminowe	20 545	23,1%	19 964	28,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	22 333	25,1%	18 723	26,4%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>88 929</b>	<b>100,0%</b>	<b>70 936</b>	<b>100,0%</b>

Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 30 czerwca 2010 roku wyniósł 44.211 tys. PLN (przyrost w wysokości 37,1% w stosunku do danych jednostki dominującej

za pierwsze półrocze 2009 roku). W strukturze kapitału własnego największą pozycję stanowiły zyski zatrzymane stanowiące 28,1% pasywów ogółem.

Zobowiązania grupy kapitałowej kształtowały się na poziomie 42.878 tys. PLN (przyrost w wysokości 10,8% w stosunku do danych porównywalnych jednostki dominującej za pierwsze półrocze 2009 roku). Pomimo przyrostu nominalnej wartości zobowiązań, ich udział w pasywach ogółem zmniejszył się o 6,3 punktu procentowego w pierwszym półroczu 2010 roku w odniesieniu do pierwszego półrocza 2009 roku. Jest to spowodowany wysokimi zyskami osiąganymi przez Grupę Kapitałową TEGAS.

W zobowiązaniach największą pozycję stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 25,1% wartości pasywów ogółem.

### Przepływy środków pieniężnych Grupy Kapitałowej TEGAS

Wyszczególnienie (tys. zł)	I półrocze 2010	I półrocze 2009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 692	2 836
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 671	-1 754
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 916	7 109
<b>Razem przepływy pieniężne netto</b>	<b>-1 895</b>	<b>8 190</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>18 008</b>	<b>14 517</b>

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 18.008 tys. zł, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe).

Biorąc pod uwagę posiadane środki własne oraz dostępne linie kredytowe Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową w związku z prowadzeniem bieżącej działalności Grupy oraz realizacją planów inwestycyjnych .

#### Działalność operacyjna

W pierwszym półroczu 2010 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były dodatnie, ich przyrost w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego w 2009 roku wynika z osiągnięcia wyższego zysku netto wygenerowanego w pierwszym półroczu 2010 roku oraz zwiększenia dodatniej zmiany stanu należności.

#### Działalność inwestycyjna

Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w pierwszym półroczu 2010 to głównie efekt poniesionych nakładów inwestycyjnych na: (i) nabycie przez Stal Warsztat Sp. z o.o. nieruchomości gruntowej wraz z naniesieniami o wartości ok. 2.500 tys. PLN oraz nabyciu przez jednostkę dominującą udziałów kontrolnych w Stal Warsztat Sp. z o.o. za cenę 990 tys. PLN.

#### Działalność finansowa

W pierwszym półroczu 2010 roku przepływy pieniężne netto z działalności finansowej były ujemne, co było wynikiem spłaty zaciągniętej w latach poprzednich pożyczki, a także spłata rat kredytu inwestycyjnego, rat kapitałowych leasingu finansowego oraz należnych od tych zobowiązań odsetek.

**11. ANALIZA WSKAŹNIKOWA WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY****Płynność finansowa**

Analiza płynności finansowej wskazuje, że w analizowanym okresie Grupa Kapitałowa TEGAS posiadała pełną zdolność do terminowego regulowania swoich zobowiązań bieżących, co zostało zaprezentowane poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2010	30.06.2009
Wskaźnik płynności bieżącej	$(\text{aktywa obrotowe minus krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$	1,78	1,78
Wskaźnik płynności szybkiej	$(\text{inwestycje krótkoterminowe plus należności krótkoterminowe}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$	1,63	1,63

Wartość wskaźnika płynności bieżącej oraz wskaźnika płynności szybkiej osiągnęła w pierwszym półroczu 2010 roku taką samą wartość jak w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wskaźnik płynności bieżącej kształtuje się na poziomie 1,78, co oznacza, że Grupa aktywami bieżącymi mogłaby w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Wskaźnik płynności szybkiej wynosi 1,63, potwierdzając brak trudności Grupy Kapitałowej w zakresie pełnego i terminowego realizowania swoich zobowiązań.

**Rentowność**

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa Kapitałowa TEGAS wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 41.308 tys. PLN (przyrost w wysokości 16,4% w stosunku do danych porównywalnych jednostki dominującej za pierwsze półrocze 2009 roku), natomiast zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł o 118,1% w pierwszym półroczu 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku. Omówienie przyczyn dynamiki wzrostów zostało przedstawione w analizie rachunku zysków i strat.

Wskaźniki rentowności zostały przedstawione poniżej.

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2010	30.06.2009
Rentowność brutto ze sprzedaży	$\text{Zysk brutto ze sprzedaży} / \text{przychody netto}$	30,6%	24,1%
Rentowność operacyjna	$\text{Zysk z działalności operacyjnej} / \text{przychody netto}$	19,5%	12,8%
Rentowność brutto	$\text{Zysk brutto} / \text{przychody netto}$	20,8%	11,4%
Rentowność netto (jednostka dominująca)	$\text{Zysk netto jednostki dominującej} / \text{przychody netto}$	17,0%	9,1%
Rentowność netto (Grupa Kapitałowa)	$\text{Zysk netto Grupy Kapitałowej} / \text{przychody netto}$	17,8%	9,1%
Rentowność kapitału własnego	$\text{Zysk netto jednostki dominującej} / \text{kapitał własny minus zysk netto jednostki dominującej}$	18,0%	11,1%
Rentowność majątku	$\text{Zysk netto jednostki dominującej} / \text{aktywa}$	7,9%	4,5%
Podstawowy zysk na jedną akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	$\text{Zysk netto jednostki dominującej} / \text{średnioważona liczba akcji}$	1,00	0,55



Wskazana różnica dynamiki w wielkości przychodów ze sprzedaży oraz dynamiki w poziomie zysku netto spowodowała, że wartość wskaźnika rentowności netto jednostki dominującej wzrósł o 7,9 punktu procentowego i w pierwszym półroczu 2010 roku wyniósł 17,0%.

Poziom wskaźnika rentowności netto dla grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2010 roku wyniósł 17,8% i był większy o 8,7 punktu procentowego w porównaniu do tego samego okresu 2009 roku.

Zwiększeniu do wartości 18,0% uległ także wskaźnik rentowności kapitału własnego, który wzrósł o 6,9 punktu procentowego w porównaniu do pierwszego półrocza 2009. Wzrost ten był wynikiem niższej dynamiki kapitałów własnych (przyrost wartości o 10,8%) niż dynamiki wzrostu zysku netto jednostki dominującej (przyrost wartości o 118,1%).

W analizowanym okresie nastąpił również wzrost rentowności majątku o 3,4 punktu procentowego. Sytuacja ta została głównie spowodowana przyrostem aktywów ogółem (o 25,4%), który został skompensowany przyrostem w aspekcie wielkości zysku netto.

Grupa Kapitałowa TEGAS na koniec pierwszego półrocza 2010 roku osiągnęła 1,00 PLN zysku na jedną akcję przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej.

### Efektywność

Efektywność działania to umiejętność sprawnego wykorzystania posiadanych zasobów w istniejących uwarunkowaniach zewnętrznych.

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2010	30.06.2009
Wskaźnik rotacji majątku	<i>Przychody netto / aktywa ogółem</i>	0,46	0,50
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	<i>Przychody netto / rzeczowe aktywa trwałe</i>	1,24	1,57
Wskaźnik rotacji należności w dniach	<i>Należności handlowe netto * 180 / (przychody netto minus saldo netto umów długoterminowych)</i>	79,40	70,73
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	<i>Zapasy * 180 dni / koszty działalności operacyjnej</i>	17,01	16,43
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	<i>Zobowiązania handlowe* 180 dni / (koszty działalności operacyjnej minus amortyzacja)</i>	72,30	64,04

Na koniec pierwszego półrocza 2010 roku zdolność Grupy Kapitałowej TEGAS do generowania przychodów ze sprzedaży mierzona obrotowością jej aktywów ukształtowała się na niewiele niższym poziomie niż w 2009 roku. Wartość wskaźnika rotacji majątku wyniosła w pierwszym półroczu 2010 roku 0,46, co oznacza, że jedna złotówka majątku Grupy Kapitałowej TEGAS generowała przychody ze sprzedaży na poziomie 0,46 zł.

Wartość wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych uległa w pierwszym półroczu 2010 roku obniżeniu i osiągnęła wartość 1,24.

Wartość wskaźnika rotacji zapasów wskazuje, iż okres obrotu zapasami w Grupie Kapitałowej TEGAS utrzymuje się w badanym okresie na poziomie ok. 17 dni.

Okres oczekiwania na zapłatę należności wydłużył się w badanym okresie w odniesieniu do okresu poprzedniego. W pierwszym półroczu 2009 roku Grupa Kapitałowa TEGAS oczekiwała prawie 71 dni na zapłatę należności, natomiast w pierwszym półroczu 2010 roku ok. 80 dni.

W pierwszym półroczu 2010 roku Grupa Kapitałowa TEGAS nieco wydłużyła okres regulowania swoich zobowiązań. W pierwszym półroczu 2009 roku Grupa regulowała swoje zobowiązania co 64 dni, natomiast w pierwszym półroczu 2010 roku co 72 dni.

### Zadłużenie

Analiza zadłużenia sprawdza strukturę kapitałów (pasywów) pod kontem jego zdolności do regulowania zobowiązań.

Wyszczególnienie	Formuła	30.06.2010	30.06.2009
Wskaźnik zadłużenia	zobowiązania / aktywa	48,2%	54,5%

W rozpatrywanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła i kształtowała się na poziomie 48,2%. Spadek wartości tego wskaźnika jest pożądanym, ponieważ świadczy to o mniejszym uzależnieniu się od kapitałów obcych. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa TEGAS posiada bardzo dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań.

## **12. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI I ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ ZE ZOBOWIĄZAŃ**

Wartości wskaźników bilansu oraz rachunku zysków i strat, które zostały przedstawione w punkcie poprzednim, należy uznać za prawidłowe.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa Kapitałowa TEGAS posiadała dobrą płynność finansową i na bieżąco wywiązywała się z zaciągniętych zobowiązań.

Osiągnięte wyniki, a także wartości wskaźników finansowych wskazują na dobrą sytuację finansową Grupy.

Zarządzanie zasobami finansowymi w Grupie należy uznać za prawidłowe, kreujące wartość dodaną dla akcjonariuszy.

Kwota limitów bankowych dotyczących kredytów w rachunku bieżącym przyznanych Grupie Kapitałowej TEGAS przeznaczonych na finansowanie działalności bieżącej na 30 czerwca 2010 roku wynosiła 5.450 tys. zł.

Łączne przyznane limity gwarancyjne zarówno bankowe i ubezpieczeniowe dla Grupy Kapitałowej TEGAS na 30 czerwca 2010 roku wynosiły 14.100 tys. PLN.

Zagrożenia dla Grupy Kapitałowej TEGAS związane z zasobami finansowymi:

- ryzyko zmian kursów walut,
- ryzyko zmian stóp procentowych,
- zmiana cen zakupu materiałów.

W obecnej sytuacji Zarząd nie widzi zagrożenia zmniejszenia dostępności limitów bankowych i ubezpieczeniowych.

Działania minimalizujące zagrożenia:

- dywersyfikacja produktów finansowych pomiędzy bankami kredytującymi oraz towarzystwami ubezpieczeniowymi przydzielającymi limity gwarancyjne,
- stały monitoring wykorzystania zasobów finansowych Grupy kapitałowej TEGAS.

### **13. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW FINANSOWYCH**

Konsekwentna realizacja strategii wzmocnienia pozycji Grupy kapitałowej TEGAS na rynku specjalistycznych usług dla branży gazowniczej, pozwoliła znacząco zwiększyć wyniki finansowe w pierwszym półroczu 2010 roku w odniesieniu do wyników jednostki dominującej osiągniętych w I półroczu roku ubiegłego.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku Grupa Kapitałowa TEGAS odnotowała zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 7.015 tys. PLN (jest to ponad dwukrotny przyrost w stosunku do danych porównywalnych TEGAS za ten sam okres 2009 roku).

Zysk netto Grupy Kapitałowej TEGAS wyniósł 7.337 tys. PLN (wzrost o 128,2% w stosunku do danych porównywalnych za pierwsze półrocze 2009 roku).

Dynamika wzrostu zysku na działalności operacyjnej, oraz zysku brutto i netto w pierwszym półroczu 2010 roku spowodowana jest następującymi czynnikami:

- 1) sprawne i efektywne realizowanie kontraktów wykonawczych i eksploatacyjnych,
- 2) konsolidacją, po raz pierwszy, danych finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS, która spowodowała ujawnienie na poziomie skonsolidowanego rachunku zysków i strat przychodu w kwocie 956 tys. PLN z tytułu zatrzymanych zysków z lat ubiegłych spółki zależnej Segus w kwocie 956 tys. PLN,
- 3) ujawnieniem zysku z okazynego nabycia firmy Stal Warsztat Sp. z o.o.

Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 12.661 tys. PLN (przyrost w wysokości 48,0% w stosunku do danych porównywalnych za pierwsze półrocze 2009 roku). Na wielkość zysku brutto ze sprzedaży wpłynęły przychody ze sprzedaży w wysokości 41.308 tys. PLN oraz koszt własny sprzedaży w kwocie 28.647 tys. zł.

Z działalności operacyjnej uzyskano zysk w wysokości 8.056 tys. PLN (przyrost w wysokości 77,1% w stosunku do danych porównywalnych za pierwsze półrocze 2009 roku).

Zysk brutto wyniósł 8.579 tys. PLN (przyrost w wysokości 112,6% w stosunku do danych porównywalnych za taki sam okres 2009 roku).

Koszty finansowe w pierwszym półroczu 2010 roku zmniejszyły się o kwotę 30 tys. zł, tj. o 3,8% w odniesieniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Jednocześnie przychody finansowe w pierwszym półroczu 2010 wzrosły o kwotę 144 tys. zł, tj. o 53,2% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

Spółki Grupy Kapitałowej TEGAS nigdy nie posiadały i nie posiadają żadnych opcji walutowych ani nie zawierały walutowych transakcji zmiany stóp procentowych (CIRS).

### **14. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ TEGAS**

Zgodnie z przyjętą strategią średniookresową dla Grupy Kapitałowej TEGAS, Zarząd TEGAS S.A. postrzega rozwój grupy poprzez:

- skokowe zwiększenie potencjału wykonawczego w zakresie realizacji średniej wielkości obiektów budowlanych, w szczególności obiektów charakteryzujących się znaczącym udziałem specjalistycznych prac inżynierskich w zakresie różnego rodzaju instalacji. Cel ten zamierza się osiągnąć poprzez nowo nabytą spółkę zależną Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia. Obecność PI Ćwiertnia w Grupie Kapitałowej TEGAS pozwoli na osiągnięcie

zdolności do samodzielnego startowania w niektórych przetargach, co powinno przełożyć się na sprawniejszą obsługę wygranych kontraktów oraz uzyskiwanie wyższych marż. Posiadane przez PI Ćwiertnia doświadczenia i referencje daje możliwość również ubiegać się o kontrakty, w których Spółka mogła dotychczas pełnić rolę podwykonawcy podmiotów legitymujących się oczekiwanymi kompetencjami,

- dalsze akwizycje pozwalające na rozszerzenie wachlarza posiadanych przez Grupę kompetencji oraz wzmocnienie posiadanego potencjału wykonawczego. Z sukcesem zrealizowane przejęcia powinny otworzyć Grupie Kapitałowej TEGAS możliwości ubiegania się o kontrakty wartościowo większe od dotychczas realizowanych, jak również – dzięki niezatrudnianiu podwykonawców – zwiększać rentowność prowadzonej działalności. Kolejną korzyścią dywersyfikacji przedmiotu działalności Grupy będzie możliwość ubiegania się o kontrakty dotyczące prac w obszarach, w których dotychczas grupa nie posiadała kompetencji wykonawczych, co winno się przyczynić do dalszej dywersyfikacji źródeł jego przychodów,
- zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie obróbki metali oraz rozszerzenie zakresu produkowanych urządzeń i elementów dla specjalistycznych dziedzin przemysłu poprzez spółkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o.

Ponadto strategia jednostki dominującej – spółki TEGAS S.A. w zakresie rozwoju eksploatacji zakładu:

- systematyczne podnoszenie jakości świadczonych usług poprzez szkolenia pracowników oraz wyposażanie brygad serwisowych w nowoczesny sprzęt, rozszerzenie czynności eksploatacji gazociągów wysokiego ciśnienia w zakresie systemu ochrony antykorozyjnej,
- pozyskanie do eksploatacji nowych obiektów dotychczas nie obsługiwanych przez grupę.

## **15. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA Z DZIEDZINY BADAŃ I ROZWOJU**

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu oraz informacją zawartą w prospekcie emisyjnym, TEGAS S.A. nie prowadzi badań oraz prac badawczo rozwojowych.

## **16. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH USŁUGACH GRUPY**

W działalności Grupy kapitałowej TEGAS wyróżnia się następujące segmenty:

Segment I – Usługi dla branży gazowniczej

Segment II – Obróbka metali

Rodzaje działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową przedstawione zostały poniżej.

### **1) Usługi świadczone przez podmiot dominujący - TEGAS S.A. można podzielić na dwie grupy: wykonawstwo i eksploatacja:**

- realizacja inwestycji związanych z przesyłem i dystrybucją gazu ziemnego (wykonawstwo),
- budowa i remonty sieci gazowych wysokiego, średniego i niskiego ciśnienia (wykonawstwo),
- budowa i remonty stacji i kotłowni gazowych (wykonawstwo),
- budowa i remonty obiektów związanych z wydobyciem gazu ziemnego i ropy naftowej (wykonawstwo),
- projektowanie wszelkich obiektów gazowych (wykonawstwo),

- eksploatacja stacji gazowych średniego i wysokiego ciśnienia (eksploatacja),
- eksploatacja gazociągów średniego i wysokiego ciśnienia (eksploatacja),
- eksploatacja innych obiektów gazowych (np. instalacje LNG, kotłownie gazowe, przemysłowe instalacje gazowe, itp.) (eksploatacja),
- dowóz THT i napełnianie instalacji nawaniających (eksploatacja),
- dostosowywanie instalacji nawaniających do możliwości hermetycznego napełniania środkiem THT (eksploatacja),
- usuwanie z instalacji nawaniających zużytego THT (eksploatacja),
- neutralizacja niewielkich wycieków THT z instalacji, zbiorników itp. (eksploatacja),
- obsługa gazociągów w miejscach przekroczeń cieków wodnych tj.: rzek, rowów odwadniających (eksploatacja).

**2) Usługi świadczone przez jednostkę zależną SEGUS Sp. z o.o.:**

- eksploatacja stacji gazowych średniego i wysokiego ciśnienia (eksploatacja),
- eksploatacja gazociągów średniego i wysokiego ciśnienia (eksploatacja),
- dowóz THT i napełnianie instalacji nawaniających (eksploatacja),
- budowa i remonty stacji i kotłowni gazowych (wykonawstwo),

**3) Usługi świadczone przez jednostkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o.:**

- obróbka skrawania (CNC i konwencjonalna),
- obróbka plastyczna blach,
- termiczne wypalanie blach,
- projektowanie we własnym centrum technologiczno-konstrukcyjnym
- wykonawstwo stalowych obudów stacji gazowych i energetycznych, obudów agregatów prądotwórczych, elementy połączeń kotłowniczych oraz części urządzeń dla gazownictwa.

Struktura przychodów ze sprzedaży według segmentów Grupy Kapitałowej TEGAS w okresie 6 miesięcy zakończonym odpowiednio 30 czerwca 2009 i 2010 roku.

Wyszczególnienie	Przychody ze sprzedaży (tys. zł)		Struktura (%)		Wskaźnik dynamiki
	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009	
Usługi dla branży gazowniczej	36.238	34.734	88,0%	98,0%	4,3%
Obróbka metali	3.584	0	8,7%	0,0%	-
Pozostałe	1.374	718	3,3%	2,0%	92,4%
<b>RAZEM</b>	<b>41.196</b>	<b>35.452</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,2%</b>

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku dominującym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej TEGAS były przychody z segmentu usług dla branży gazowniczej, które kształtowały się na poziomie 37.077 tys. zł.

**17. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU**

Głównym rynkiem zbytu dla produktów usług oferowanych przez Grupę Kapitałową TEGAS jest terytorium Polski.

Grupa wykazuje uzależnienie od odbiorców, jednakże są to bardzo stabilne podmioty o ugruntowanej pozycji rynkowej. Największymi odbiorcami usług świadczonych przez TEGAS są operatorzy sieci przesyłowych i dystrybucyjnych, czyli Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System S.A. (zlecenia pochodzą w dużej mierze z autonomicznych oddziałów Poznań, Wrocław, Rembelszczyzna i Gdańsk) i Wielkopolska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. (zakłady gazownicze Poznań, Kalisz, Koszalin, Szczecin) – wchodząca w skład Grupy Kapitałowej PGNiG, a także spółka PBG. Ze względu na fakt, iż większość sprzedaży Spółki jest realizowana do renomowanych i stabilnych podmiotów, TEGAS S.A. nie musi obawiać się problemów ze spłatą należności i charakteryzuje się stabilną sytuacją finansową.

Główni odbiorcy Grupy kapitałowej TEGAS, których udział osiągnął 10% przychodów Grupy ze sprzedaży ogółem w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku:

Nazwa Odbiorcy	Udział wartości sprzedaży w obrotach netto w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku
Grupa Kapitałowe PGNiG	39,9%
OGP Gaz-System S.A.	22,5%
Grupa Kapitałowa PBG	17,7%

W Grupie Kapitałowej TEGAS nie występowały dostawcy, których udział osiągnął 10% zakupów Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku:

Głównymi dostawcami TEGAS są najczęściej podmioty, które są podwykonawcami w realizowanych przez Spółkę kontraktach ze względu na posiadane kompetencje.

## **18. INFORMACJA O UMOWACH ZNACZĄCYCH**

Najważniejsze umowy zawarte przez spółki Grupy Kapitałowej w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku:

### **Zawarcie przez TEGAS S.A. w dniu 22 stycznia 2010 roku aneksu do umowy z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ – SYSTEM Spółka Akcyjna Oddział we Wrocławiu.**

Przedmiotem umowy generalnej jest wykonanie robót budowlano – montażowych dla zadania: „Modernizacja stacji redukcyjno – pomiarowej I st. Olszyniec”

Na mocy zawartego aneksu zwiększona została wysokość wynagrodzenia z kwoty 853.000,00 PLN netto do kwoty 894.000,00 PLN netto. Ponadto wydłużony został termin realizacji całego zamówienia do dnia 30 stycznia 2010 roku (pierwotnie 20 października 2009 roku).

### **Zawarcie przez TEGAS S.A. w dniu 25 stycznia 2010 roku aneksu do umowy z Operatorem Gazociągów Przesyłowych GAZ – SYSTEM Spółka Akcyjna Oddział we Wrocławiu.**

Przedmiotem umowy generalnej jest wykonanie robót budowlano – montażowych dla zadania „Przebudowa SRP I st. Obora”

Na mocy zawartego aneksu wydłużony został termin realizacji całego zamówienia do dnia 15 czerwca 2010 roku (pierwotnie 15 grudnia 2009 roku).

**Zawarcie przez TEGAS S.A. w dniu 1 lutego 2010 roku aneksu do umowy szczegółowej do umowy konsorcjum z dnia 25 listopada 2009 roku ze spółką Atrem S.A. z siedzibą w Suchym Lesie.**

Przedmiotem umowy jest częściowa realizacja zadania inwestycyjnego „Zagospodarowanie odwiertów Barnówko-13K i Buszewo-18K na złożu BMB”.

Na mocy aneksu do umowy zwiększeniu uległa wysokość wynagrodzenia z kwoty 810.000,00 PLN netto do kwoty 974.000,00 PLN netto.

Termin realizacji przedmiotu umowy przewidziano do dnia 24 kwietnia 2010 roku.

**Zawarcie przez TEGAS S.A. w dniu 5 marca 2010 r. umowy inwestycyjnej ze spółką Stal Warsztat Sp. z o.o.**

Umowa inwestycyjna przewidywała inwestycję kapitałową Spółki TEGAS S.A. w spółkę Stal Warsztat Sp. z o.o. Zgodnie z postanowieniami Umowy, inwestycja została przeprowadzona w II etapach:

w I etapie - (i) nabycie od Jarosława Kocika 1.063 udziałów w Spółce, (ii) nabycie od Małgorzaty Kocik - 118 udziałów w Spółce, łącznie za kwotę 989.678,00 PLN ;

w II etapie - (iii) udzielenie przez TEGAS pożyczki dla Stal Warsztat w wysokości 4.000.000 PLN (czterech milionów złotych) oraz (iv) objęcie w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki 4.000 (czterech tysięcy) nowych udziałów w Spółce za kwotę 4.000.000 PLN (czterech milionów złotych).

W wyniku zrealizowania wszystkich etapów inwestycji TEGAS S.A. nabył łącznie 5.181 udziałów w Stal Warsztat, stanowiących 81,5% w kapitale zakładowym Spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. Umowa inwestycyjna określa także szereg praw i obowiązków (zobowiązań) stron umowy, służących i gwarantujących przeprowadzenie inwestycji, oraz zawiera postanowienia określające wzajemne prawa i obowiązki stron jako wspólników w Spółce Stal Warsztat Sp. z o.o.

**Zawarcie przez TEGAS S.A. w dniu 8 marca 2010 r. umowy z POL-DRÓG Piła Sp. z o.o. z siedzibą w Pile.**

Przedmiotem umowy jest wykonanie przebudowy podziemnych linii gazowych na zadaniu inwestycyjnym „Budowa II etapu trasy komunikacyjnej Nowe Zawady w Poznaniu na odcinku od Ronda Śródka do skrzyżowania ul. Prymasa A. Hłonda z ul. Główną”.

Za wykonanie przedmiotu umowy TEGAS S.A. przysługiwać będzie łącznie wynagrodzenie w wysokości 1.380.000,00 PLN netto.

Termin realizacji przedmiotu umowy ustalono na okres od dnia 15 marca 2010 roku do dnia 20 sierpnia 2010 roku.

**Zawarcie przez TEGAS S.A. w dniu 19 marca 2010 roku umowy z Marianem Buronim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „D.E.F.T. Polska” z siedzibą w Bytomiu (Wykonawca).**

Przedmiotem umowy jest wykonanie przez Wykonawcę obsługi planowych oraz nieplanowych zaworów kulowych produkcji MSA a.s. wraz z napędami na nich zamontowanymi, w tym produkcji C-Intertechnik i Fahlke, w następujących obiektach:

- Tłocznia Gazu Ciechanów,
- Tłocznia Gazu Szamotuły,
- Tłocznia Gazu Zambrów,
- Tłocznia Gazu Włocławek.

Za wykonanie przedmiotu umowy, w zakresie obsługi planowych Wykonawcy, przysługiwać będzie łącznie wynagrodzenie w wysokości 1.167.000,00 PLN netto.

Strony ustaliły termin realizacji przedmiotu na lata 2010 – 2011.

**Zawarcie przez TEGAS S.A. w dniu 6 kwietnia 2010 r. umowy wykonawczej do umowy zawartej pomiędzy spółką System Gazociągów Tranzytowych EuRoPol GAZ S.A. z siedzibą w Warszawie a Konsorcjum w składzie: PBG S.A., TEGAS S.A., Atrem S.A., Contrast Sp. z o.o., której przedmiotem jest „Zakup pakietu serwisowego dla systemów pomocniczych na tłoczniach gazu: Kondratki, Zambrów, Ciechanów, Włocławek, Szamotuły” i o której TEGAS S.A. informował raportem bieżącym 33/2009.**

Umowa Wykonawcza została zawarta pomiędzy konsorcjantami w składzie:

1. PBG S.A. z siedzibą w Wysogotowie – Lider Konsorcjum
2. TEGAS S.A. z siedzibą w Dąbrowie – Partner Konsorcjum
3. ATREM S.A. z siedzibą w Złotnikach – Partner Konsorcjum
4. CONTRAST Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim – Partner Konsorcjum

i określa podział prac oraz szacunkową wysokość wynagrodzenia przynależnego poszczególnym konsorcjantom. Wynagrodzenie należne spółce TEGAS S.A. ustalono na poziomie 5.512.112,40 zł netto. Ponadto konsorcjanci ustalili, że prace będą realizowane w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2011 roku.

**Zawarcie przez TEGAS S.A. w dniu 29 kwietnia 2010 roku umowy ze spółką Stal Warsztat Sp. z o.o.**

Zgodnie z zawartą umową pożyczki, TEGAS S.A. udzielił spółce zależnej Stal Warsztat Sp. z o.o. pożyczkę w wysokości 4.000.000,00 PLN (słownie: cztery miliony złotych) na potrzeby sfinansowania budowy hali na nieruchomości położonej w Poznaniu, ul. Gołężycka 95 (Inwestycja). Wypłata pożyczki następować będzie w transzach w miarę realizacji Inwestycji na podstawie pisemnych wniosków Stal Warsztat Sp. z o.o. Pożyczka nie ma charakteru odnawialnego. Stal Warsztat Sp. z o.o. uprawniony jest do składania wniosków o wypłatę transz pożyczki do dnia 31 grudnia 2011 roku, bądź do dnia udzielenia (w formie ostatecznej decyzji administracyjnej) pozwolenia na użytkowanie hali wybudowanej w ramach Inwestycji.

**Zawarcie przez TEGAS S.A. w dniu 11 maja 2010 roku umowy inwestycyjnej mającej na celu nabycie udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Sp. z o.o.**

W dniu 11 maja 2010 roku spółka TEGAS S.A. zawarła umowę inwestycyjną ze spółką Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka, PI Ćwiertnia) z siedzibą w Poznaniu (ul. Ziębicka 35, 60-164 Poznań), oraz z panem Piotrem Ćwiertnią, założycielem i członkiem Zarządu Spółki i spółką LABOCUS Ltd. („Wspólnik Zbywający”), spółką z siedzibą na

Cyprze, pod adresem Mykinon,12, Flat/Office 22, P.C. 1065 Nicosia, Cypr, posiadającą 800 udziałów Spółki,

stanowiących 100% w kapitale zakładowym Spółki. Celem Umowy inwestycyjnej jest dokonanie przez TEGAS S.A. inwestycji polegającej na nabyciu od Zbywcy 640 udziałów w Spółce, o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 320.000 zł, stanowiących 80% w kapitale zakładowym Spółki, dających prawo do 80% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki. W wyniku realizacji Inwestycji TEGAS stanie się dominującym udziałowcem Spółki.. Cena nabycia udziałów została określona na kwotę 30.000.000 PLN. Umowa reguluje szereg obowiązków i odpowiedzialności stron umowy związanych z nabyciem udziałów w Spółce.

**Zawarcie przez TEGAS S.A. w dniu 26 maja 2010 roku umowy z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. z siedzibą w Warszawie (Zamawiający).**



Przedmiotem umowy jest adaptacja urządzeń gazowych i ich regulacji u odbiorców gazu w miejscowości Pisz oraz przekazanie Zamawiającemu uzupełnionej bazy danych po przeprowadzeniu Adaptacji.

Za wykonanie przedmiotu umowy TEGAS S.A. przysługiwać będzie łączne wynagrodzenie w wysokości 1.230.000,00 PLN netto.

Termin realizacji przedmiotu umowy ustalono od dnia 1 sierpnia 2010 roku do dnia 30 sierpnia 2010 roku.

**Zawarcie przez TEGAS S.A. w dniu 9 czerwca 2010 roku umowy ze spółką Operator gazociągów Przesyłowych GAZ- SYSTEM S.A. z siedzibą w Warszawie.**

Przedmiotem umowy jest świadczenie czynności eksploatacyjnych utrzymania ciągłości ruchu gazociągów, stacji gazowych, węzłów regulacyjnych oraz mieszalni gazu należących do Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa S.A. Oddział w Zielonej Górze.

Za wykonanie przedmiotu umowy Spółce przysługiwać będzie wynagrodzenie w wysokości 2.525.947,20 PLN netto.

Termin realizacji przedmiotu umowy ustalono od dnia 01 czerwca 2010 r. do 31 maja 2013 roku.

**Zawarcie przez TEGAS S.A. w dniu 9 czerwca 2010 roku umowy z Konsorcjum w składzie: Control Process S.A., PBG S.A., GASOIL Engineering a.s., które to Konsorcjum zawarło umowę ze spółką Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM S.A. na budowę pod klucz tłoczni Jarosław II w miejscowości Jarosław dla zadania inwestycyjnego pt. „Modernizacja Tłoczni Jarosław II”.**

Przedmiotem umowy jest realizacja prac montażowych na terenie budowy 5 kompletnych agregatów sprężających wraz z orurowieniem dostarczonych przez PBG S.A.

Za wykonanie przedmiotu umowy Spółce przysługiwać będzie łączne wynagrodzenie w wysokości 1.200.000,00 z ł netto.

Termin realizacji przedmiotu umowy ustalono od dnia 9 czerwca 2010 roku do dnia 22 lipca 2011 roku.

Szczegółowy opis zawartych umów znajduje się na stronie internetowej spółki TEGAS [www.tesgas.pl](http://www.tesgas.pl)

## **19. OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI I CYKLICZNOŚCI**

Przychody ze sprzedaży Grupy podlegają fluktuacjom wynikającym z harmonogramów realizacji kontraktów długoterminowych.

Przychody uzyskiwane zwłaszcza z usług wykonawczych (roboty budowlane) charakteryzują się sezonowością. Sezonowość przychodów Grupy i osiąganie najwyższych przychodów w czwartym kwartale roku jest charakterystyczne dla firm z sektora budowlanego. Na sezonowość sprzedaży wpływ mogą mieć także warunki atmosferyczne w okresie zimowym – niskie temperatury mogą w znacznym stopniu ograniczyć prowadzenie prac budowlanych.

Realizacja zadań w zakresie wykonawstwa prowadzonego na zlecenie klientów Grupy rozpoczyna się zazwyczaj w II półroczu każdego roku.

Stosowana przez Grupę Kapitałową TEGAS strategia zakłada pozyskiwanie kontraktów o rosnącej wartości jednostkowej i dłuższym okresie realizacji prac, co przyczynia się do niwelowania sezonowości przychodów, zapewniając ich bardziej równomierny rozkład w trakcie roku obrotowego.

## **20. POSTĘPOWANIA TOCZĄCE SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

Na dzień 30 czerwca 2010 roku w stosunku do jednostki dominującej i jednostek od niej zależnych nie toczyły się przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej) żadne postępowania, które mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Grupy Kapitałowej.

## **21. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Informacje o wartości transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zostały zawarte w dodatkowych notach objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku wszelkie transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi miały charakter typowy i rutynowy, transakcje zawierane były na warunkach rynkowych, ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej prowadzonej przez TEGAS S.A. i jednostki od niego zależne.

Do najczęstszych transakcji realizowanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej TEGAS należą:

- eksploatacji obiektów gazowych,
- zakup materiałów i usług pod prace budowlane.

Jedyną istotną transakcją zawartą z podmiotem powiązаныm w okresie I półrocza 2010 roku było udzielenie pożyczki Spółce Stal Warsztat Sp. z o.o na realizację budowy hali produkcyjnej. Umowa pożyczki została zawarta na warunkach rynkowych. Szczegółowy opis umowy pożyczki został zawarty w pkt. 23.

## **22. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH, UMOWACH POŻYCZEK**

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku spółka TEGAS S.A., ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej TEGAS nie wypowiedziała, ani nie zostały im wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych.

W okresie pierwszego półrocza 2010 roku TEGAS S.A. spłacił pożyczkę udzieloną przez Pana Włodzimierza Kocika. Kwota spłaconej pożyczki wraz z należnymi odsetkami wyniosła 1.593 tys. zł.

## **23. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH**

W dniu 29 kwietnia 2010 roku TEGAS S.A. zawarł umowę pożyczki ze spółką zależną Stal Warsztat Sp. z o.o. Umowa pożyczki jest realizacją postanowień umowy inwestycyjnej z dnia 5 marca 2010 roku.

Zgodnie z umową, TEGAS S.A. udzielił Stal Warsztat Sp. z o.o. pożyczkę w wysokości 4.000.000,00 PLN (słownie: cztery miliony złotych) na potrzeby sfinansowania budowy hali na nieruchomości położonej w Poznaniu, ul. Gołężycka 95 (Inwestycja). Wypłata pożyczki następować będzie w transzach w miarę realizacji Inwestycji na podstawie pisemnych wniosków Stal Warsztat Sp. z o.o., w terminie wskazanym we wniosku, który nie może być jednak krótszy niż 7 (siedem) dni od złożenia przez Stal Warsztat Sp. z o.o. wniosku o wypłatę. Pożyczka nie ma charakteru odnawialnego. Stal Warsztat Sp. z o.o. uprawniony jest do składania wniosków o wypłatę do dnia 31 grudnia 2011 roku, bądź do dnia udzielenia (w formie ostatecznej decyzji administracyjnej) pozwolenia na użytkowanie hali wybudowanej w ramach Inwestycji (Data Końcowa).

Pożyczka będzie oprocentowana według stopy procentowej WIBOR 1M + 2,4% w stosunku rocznym. Spłata kapitału pożyczki nastąpi w 100 (stu) równych miesięcznych ratach (Rata Kapitałowa), płatnych do 10 (dziesiątego) dnia każdego miesiąca kalendarzowego, rozpoczynając od miesiąca kalendarzowego następującego bezpośrednio po miesiącu kalendarzowym, w którym przypadać będzie Data Końcowa. Wysokość Raty Kapitałowej ustalona będzie jako iloraz pozostającej do spłaty przez Stal Warsztat Sp. z o.o. kwoty pożyczki według stanu na dzień bezpośrednio poprzedzający dzień spłaty pierwszej Raty Kapitałowej oraz liczby 100 (sto).

W przypadku opóźnienia w spłacie Raty Kapitałowej w terminie określonym powyżej, niespłacona kwota Raty Kapitałowej będzie oprocentowana w wysokości odsetek ustawowych za okres opóźnienia w spłacie. W przypadku opóźnienia Stal Warsztat Sp. z o.o. w spłacie odsetek lub w spłacie Raty Kapitałowej trwającego więcej niż 60 (sześćdziesiąt) dni, TEGAS S.A. ma prawo zażądać wcześniejszej, natychmiastowej spłaty całości pozostającej do spłaty kwoty pożyczki i odsetek.

Zabezpieczeniem wiarytelności TEGAS S.A. z tytułu umowy pożyczki jest:

- a) hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 6.000.000,00 PLN ([sześć milionów] złotych) na rzecz TEGAS S.A. na nieruchomości położonej w Poznaniu, ul. Gołężycka 95, obręb Starołęka, działka nr 2/33, 2/43, 2/41, 4/21, 4/25, 1/49, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu prowadzi księgę wieczystą nr PO2P/00190452/2, urządzonej dla gruntów i budynków, których odpowiednio użytkownikiem wieczystym oraz właścicielem jest Stal Warsztat Sp. z o.o.,
- b) weksel własny *in blanco* wystawiony przez Stal Warsztat Sp. z o.o. w dniu zawarcia umowy pożyczki wraz z deklaracją wekslową.

#### **24. INFORMACJE O PORĘCZENIACH, GWARANCJACH ORAZ ZOBOWIĄZANIACH POZABILANSOWYCH**

Poręczenia, gwarancje oraz zobowiązania pozabilansowe Spółek Grupy Kapitałowej TEGAS nie występowały w pierwszym półroczu 2010 roku. W związku z tym Grupa Kapitałowa TEGAS nie dokonuje wyłączeń konsolidacyjnych w pozycjach pozabilansowych w zakresie poręczeń i gwarancji udzielonych osobom trzecim za zobowiązania spółki dominującej oraz spółek zależnych.

#### **25. OCENA MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA OPUBLIKOWANYCH PRZEZ ZARZĄD PROGNOZ WYNIKÓW NA 2010 ROK**

Prognozowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej TEGAS na rok 2010 zostały opublikowane w dniu 26 maja 2010 roku raportem bieżącym nr 25/2010 (raport bieżący EBI).

Prognoza oraz realizacja wybranych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat zostały zaprezentowane poniżej:

Wyszczególnienie	Opublikowana prognoza na 2010 (mln zł)	Wykonanie za okres 6 miesięcy 2010 roku (mln zł)	Wykonanie (%)
Przychody ze sprzedaży	154,3	41,3	26,8%
Zysk z działalności operacyjnej	18,9	8,1	42,6%
Zysk brutto	18,7	8,6	45,9%
Zysk netto	14,3	7,3	51,3%

Na dzień sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku Zarząd Spółki TEGAS S.A. nie widzi zagrożeń dla realizacji założonej na 2010 rok prognozy.

## **26. REALIZACJA CELÓW EMISYJNYCH**

W maju i czerwcu 2009 roku została przeprowadzona prywatna emisja akcji serii D. Wpływy z emisji wyniosły 9.100.tys. zł.

### **Cele emisji akcji serii D:**

- Cel nr 1: nabycie udziałów w Stal Warsztat Sp. z o.o. – **zrealizowany**,
- Cel nr 2: podwyższenie kapitału w Stal Warsztat Sp. z o.o. w celu finansowania nabycia nieruchomości i przeprowadzeniu inwestycji – **zrealizowany**,
- Cel nr 3: pożyczka do Stal Warsztat Sp. z o.o. w celu finansowania inwestycji – **w trakcie realizacji**.

W dniu 5 marca 2010 roku TEGAS S.A. zawarł umowę inwestycyjną ze spółką Stal Warsztat Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu oraz z dwiema osobami fizycznymi, będącymi jedynymi wspólnikami spółki, tj. z panem Jarosławem Kocikiem oraz z panią Małgorzatą Kocik. Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej inwestycja została przeprowadzona w II etapach:

- w I etapie - (i) nabycie od Jarosława Kocika - 1.063 udziałów w Spółce, (ii) nabycie od Małgorzaty Kocik - 118 udziałów w Spółce, łącznie za kwotę 989.678,00 zł;
- w II etapie - (iii) udzielenie przez TEGAS S.A. pożyczki dla Stal Warsztat Sp. z o.o. w wysokości 4.000.000 PLN oraz (iv) objęcie w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki 4.000 nowych udziałów w Spółce za kwotę 4.000.000 zł.

Pierwszy etap inwestycji został dokonany w dniu 5 marca 2010 roku. Płatność za udziały została odroczone do czasu zajścia zdarzeń (warunków zawieszających) opisanych poniżej. Nabyte udziały stanowiły łącznie 50,04% w kapitale zakładowym spółki i tyle samo w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników spółki.

Realizacji II etapu inwestycji tj. podwyższenie kapitału zakładowego Stal Warsztat Sp. z o.o. i objęcie nowych udziałów przez TEGAS S.A., a także zawarcie umowy pożyczki pomiędzy Stal Warsztat Sp. z o.o. a TEGAS S.A., było uzależnione od zajścia następujących zdarzeń (warunków zawieszających):

- 1) zawarcia pomiędzy spółką a Jarosławem Kocikiem umowy sprzedaży na rzecz spółki prawa użytkownika wieczystego nieruchomości gruntu Miasta Poznań, położonego w województwie wielkopolskim, miasto Poznań, dzielnica Nowe Miasto, obręb Starołęka, położonej przy ul. Gołężyckiej 95, stanowiącej działki o numerach 2/33, 2/43, 2/41, 4/21, 4/25, 1/49 o łącznym obszarze 0,7479 ha oraz własność posadowionych na gruncie wskazanym powyżej, budynków i budowli, stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, tj. budynku warsztatowo-magazynowego, jednokondygnacyjnego o powierzchni użytkowej 1098 m<sup>2</sup> oraz budynku magazynowego z kotłownią, jednokondygnacyjnego o powierzchni użytkowej 469 m<sup>2</sup> („Nieruchomość”);

- 2) złożenia zawiadomienia spółce o nabyciu udziałów od wspólników spółki przez TEGAS S.A. i wpisania TEGAS S.A. do księgi udziałów spółki jako wspólnika spółki;
- 3) złożenia przez spółkę wniosku do sądu rejestrowego o wpis do Krajowego Rejestru Sądowego TEGAS S.A. jako wspólnika spółki oraz wniosku o wpis zmiany umowy spółki, zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej;
- 4) dokonania wpisu spółki jako użytkownika wieczystego przedmiotowej Nieruchomości (oraz jako właściciela posadowionych na gruncie budynków i budowli) w księdze wieczystej numer PO2P/00190452/2.

W ramach realizacji II etapu inwestycji: a) w dniu 29 kwietnia 2010 r. TEGAS S.A. objął 4.000 nowo utworzonych udziałów o nominalnej wartości 1.000 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 4.000.000 zł, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 4.000.000 zł, b) w dniu 29 kwietnia 2010 r. TEGAS S.A. zawarł ze spółką Stal Warsztat Sp. z o.o., umowę pożyczki w wysokości 4.000.000 zł.

Zgodnie z umową pożyczki, TEGAS S.A. udzielił Stal Warsztat Sp. z o.o. pożyczkę w wysokości 4.000.000,00 PLN (słownie: cztery miliony złotych) na potrzeby sfinansowania budowy hali na nieruchomości położonej w Poznaniu, ul. Gołężycka 95

W okresie od 10 czerwca do 1 lipca 2010 roku została przeprowadzona Publiczną Ofertą 300.000 Akcji Serii B, 4.000.000 Akcji Serii E. Wartość przeprowadzonej oferty publicznej wyniosła 62.350.000 zł, z czego TEGAS S.A. pozyskał z emisji Akcji Serii E 58.000 tys. zł.

#### **Cele emisji akcji serii E:**

- Cel nr 1: nabycie 80% udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o. - **zrealizowany**,
- Cel nr 2: pozostałe akwizycje, w tym dokapitalizowanie przejętych podmiotów – **nie zrealizowany**,
- Cel nr 3: finansowanie realizacji kontraktów - **nie zrealizowany**.

#### **Wykorzystanie środków z emisji akcji serii E**

Środki finansowe pozyskane z emisji akcji serii E do czasu poniesienia poszczególnych wydatków związanych z realizacją celów emisji będą lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku, w szczególności lokaty bankowe oraz obligacje Skarbu Państwa RP.

Mając na względzie interes Spółki i jej akcjonariuszy, w szczególności optymalizację rachunku ekonomicznego Spółki, TEGAS S.A. dopuszcza również możliwość spłacenia posiadanych odnawialnych limitów kredytowych wykazujących salda ujemne w dniu wpływu środków z emisji akcji serii E. Spłata posiadanych zobowiązań będzie jednak możliwa wyłącznie wówczas, gdy TEGAS S.A. nie będzie dostrzegał jakichkolwiek zagrożeń dla ponownego zadłużenia się w ramach spłaconych limitów, a tym samym pozyskania gotówki dla realizacji wszystkich celów emisji.

#### **Cel nr 1: Nabycie 80% udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o.**

W dniu 11 maja 2010 roku, TEGAS S.A. zawarł umowę inwestycyjną z:

- Przedsiębiorstwem Inżynierskim Ćwiertnia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (PI Ćwiertnia) z siedzibą w Poznaniu, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 242877 (PI Ćwiertnia),
- panem Piotrem Ćwiertnią, założycielem i członkiem Zarządu PI Ćwiertnia,
- LABOCUS Ltd., spółką z siedzibą w Nikozji, Cypr, posiadającą 800 udziałów PI Ćwiertnia, stanowiących 100% w kapitale zakładowym PI Ćwiertnia (LABOCUS).

Celem zawarcia umowy inwestycyjnej jest dokonanie przez TEGAS S.A. inwestycji polegającej na nabyciu od LABOCUS 640 udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 320.000 zł, stanowiących 80% w kapitale zakładowym podmiotu przejmowanego, dających prawo do 80% głosów na Zgromadzeniu Wspólników PI Ćwiertnia. Cena nabycia udziałów została określona na kwotę 30.000.000 zł.

Zawarta umowa inwestycyjna stanowi umowę przedwstępną w rozumieniu art. 389 i 390 § 2 Kodeksu Cywilnego. Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży udziałów w PI Ćwiertnia jest uzależnione od spełnienia się, nie później niż do dnia 31 grudnia 2010 roku, następujących warunków zawieszających:

- przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej akcji przez TEGAS, obejmującej subskrypcję akcji serii E w liczbie nie większej niż 4.000.000 sztuk, oraz dopuszczenia tych akcji do obrotu zorganizowanego na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i pozyskanie w związku z tym przez TEGAS środków pieniężnych;
- wpisu do Rejestru Przedsiębiorców KRS zmiany umowy PI Ćwiertnia w zakresie postanowień dotyczących składu jej Zarządu.

Celem nabycia przez spółkę TEGAS S.A. 80% udziałów w PI Ćwiertnia jest skokowe zwiększenie jego potencjału wykonawczego w zakresie realizacji średniej wielkości obiektów budowlanych, w szczególności obiektów charakteryzujących się znaczącym udziałem specjalistycznych prac inżynierskich w zakresie różnego rodzaju instalacji. Dzięki przejęciu kontroli nad PI Ćwiertnia, Spółka osiągnie zdolność do samodzielnego startowania w niektórych przetargach, co powinno przelożyć się na sprawniejszą obsługę wygranych kontraktów oraz uzyskiwanie wyższych marż. Posiadane przez PI Ćwiertnia doświadczenia i referencje pozwolą również ubiegać się jednostce dominującej o kontrakty, w których Spółka mogła dotychczas pełnić rolę podwykonawcy podmiotów legitymujących się oczekiwanymi kompetencjami.

Po spełnieniu się warunków zawieszających, dnia 13 sierpnia 2010 roku pomiędzy TEGAS S.A. („Inwestor”) a panem Piotrem Ćwiertnią oraz LABOCUS Ltd., spółką z siedzibą na Cyprze, pod adresem Mykinon,12, Flat/Office 22, P.C. 1065 Nicosia, Cypr, zarejestrowaną na Cyprze pod numerem HE 266690 („Labocus”) została zawarta umowa sprzedaży udziałów („Umowa Przyrzeczona”). Umowa Przyrzeczona stanowi wykonanie postanowień umowy inwestycyjnej z dnia 11 maja 2010 roku.

Na mocy Umowy Przyrzeczonej Labocus sprzedał TEGAS S.A. 640 (sześćset czterdzieści) udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Inżynierskie Ćwiertnia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Spółka”) z siedzibą w Poznaniu o wartości nominalnej 500 PLN (pięćset złotych) każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 320.000 PLN (trzysta dwadzieścia tysięcy złotych), stanowiących 80% (osiemdziesiąt procent) kapitału zakładowego Spółki wolnych od wszelkich obciążeń, uprawniających do 80% głosów

na Zgromadzeniu Wspólników Spółki, za cenę w kwocie 30.000.000, PLN (trzydziestu milionów złotych). Źródłem finansowania zakupu udziałów są środki własne pochodzące z podwyższenia kapitału zakładowego TEGAS S.A. w drodze emisji akcji serii E w trybie oferty publicznej.

Inwestycja TEGAS S.A. w udziały PI Ćwiertnia stanowi długoterminową lokatę kapitału TEGAS S.A. Nabycie 80% udziałów w Przedsiębiorstwie Inżynierskim Ćwiertnia Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością powoduje objęcie kontroli nad Spółką, która z dniem 13.08.2010 stała się podmiotem zależnym od TEGAS S.A.

### **Cel nr 2: Pozostałe akwizycje, w tym dokapitalizowanie przejętych podmiotów**

Ze względu na dynamicznie rosnący portfel zamówień, w roku 2010 lub 2011 TEGAS S.A. planuje dokonać zakupu pakietów akcji lub udziałów jednej lub dwóch spółek o specjalizacji działalności uzupełniającej obszar działalności TEGAS S.A. i spółek od niego zależnych lub z nią komplementarnej, niezależnie od inwestycji w udziały Przedsiębiorstwa Inżynierskiego Ćwiertnia Sp. z o.o.

W szczególności jednostka dominująca będzie rozważała nabycie pakietów w spółkach mających doświadczenie w realizacji specjalistycznych prac inżynierskich w obiektach inżynieryjnych.

Podstawowym celem planowanych akwizycji jest rozszerzenie wachlarza posiadanych przez TEGAS S.A. kompetencji oraz wzmocnienie posiadanego potencjału wykonawczego. Z sukcesem zrealizowane przejęcia powinny otworzyć Spółce możliwości ubiegania się o kontrakty wartościowo większe od dotychczas realizowanych, jak również – dzięki niezatrudnianiu podwykonawców – zwiększać rentowność prowadzonej działalności. Kolejną korzyścią dywersyfikacji przedmiotu działalności Spółki będzie możliwość ubiegania się o kontrakty dotyczące prac w obszarach, w których TEGAS S.A. dotychczas nie posiadał kompetencji wykonawczych, co winno się przyczynić do dalszej dywersyfikacji źródeł jego przychodów.

Jednostka dominująca nie wyklucza możliwości przeprowadzenia inwestycji również w podmiot prowadzący działalność w zakresie obsługi i eksploatacji urządzeń i instalacji gazowych, choć ze względu na niewielką liczbę podmiotów działających w tym obszarze przeprowadzenie tego typu transakcji należy uznać za zdecydowanie mniej prawdopodobne.

Mając na uwadze szeroko pojęty interes jednostki dominującej oraz jej akcjonariuszy, TEGAS S.A. dokona każdej z inwestycji kapitałowych w ramach Celu nr 2 wyłącznie w sytuacji, kiedy będzie mógł jednorazowo lub docelowo, na określonych z góry warunkach zawartych w stosownej umowie, nabyć pakiet kontrolny w danym podmiocie. Przez pakiet kontrolny TEGAS S.A. rozumie pakiet akcji lub udziałów dających prawo do nie mniej niż 75% + 1 głos na, odpowiednio, walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub zgromadzeniu wspólników przejmowanego podmiotu.

Ze względu na założone wzrosty skali działalności w najbliższych latach, TEGAS S.A. będzie dążył do zakończenia wydatkowania środków przeznaczonych na akwizycje w okresie nie dłuższym niż osiemnaście miesięcy od daty zarejestrowania podwyższenia kapitału w związku z emisją akcji serii E.

### **Cel nr 3 – Finansowanie realizacji kontraktów**

Podstawową działalność jednostka dominująca prowadzi realizując projekty dla podmiotów operujących na szeroko pojętym rynku usług gazowniczych i inwestycji infrastrukturalnych. Jego głównymi zleceniodawcami są największe w Polsce podmioty z branży gazowniczej oraz podmioty z branży budowlanej, działające na rzecz podmiotów z branży gazowniczej.

W ocenie TEGAS S.A., na wzrost liczby i wartości kontraktów możliwych do pozyskania w latach kolejnych, obok kontraktów budowlanych, głównie infrastrukturalnych, współfinansowanych środkami pochodzącymi z funduszy Unii Europejskiej, fundamentalny wpływ będzie miało pojawienie się kontraktów związanych z modernizacją i rozbudową infrastruktury gazowej w Polsce, w tym budowa terminalu LNG (skroplonego gazu ziemnego) wraz z towarzyszącą mu infrastrukturą techniczną, budowa nowych kopalń gazu oraz budowa nowych i rozbudowa istniejących podziemnych zbiorników gazu, rurociągów, stacji gazowych etc.

Wraz z rozbudową infrastruktury gazowej należy oczekiwać wzrostu wartości kontraktów na utrzymanie i konserwację obiektów gazowniczych, które stanowią już dzisiaj istotne źródło przychodów TEGAS S.A. Pozyskanie przez TEGAS S.A. przynajmniej części z nowo pojawiających się kontraktów, zarówno wykonawczych, jak i utrzymaniowych, zwiększy skalę jego działalności, wywołując jednocześnie dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

Wobec powyższego, dążąc do zachowania właściwych proporcji finansowania majątku kapitałem własnym oraz kapitałem obcym, TEGAS S.A. przewiduje wykorzystać część środków pozyskanych z emisji akcji serii E na sfinansowanie prac związanych przyszłymi kontraktami.

Jednostka dominująca TEGAS S.A. szacuje, iż pozyskane środki zostaną w całości zaangażowane w finansowanie kapitału obrotowego w ciągu dwunastu miesięcy od daty pozyskania środków z emisji akcji serii E.

## **27. GŁÓWNE INWESTYCJE RZECZOWE I KAPITAŁOWE ORAZ OCENA MOŻLIWOŚCI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH**

Istotne inwestycje o charakterze rzeczowym Grupy Kapitałowej TEGAS w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Nakłady (tys. zł)</b>
Zakup nieruchomości na celu produkcyjne przez spółkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o.	1.312
Nabycia prawa wieczystego użytkowania gruntu przez spółkę zależną Stal Warsztat Sp. z o.o.	1.183
Nabycie maszyn i urządzeń oraz środków transportu w celu unowocześnienia dotychczasowej bazy transportowej	1.858
Wydatki związane z wdrożeniem systemu klasy ERP	66
<b>Razem</b>	<b>4.419</b>

Istotne inwestycje o charakterze kapitałowym Grupy Kapitałowej TEGAS w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2010 roku:

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Nakłady (tys. zł)</b>
Zakup udziałów w Stal Warsztat Sp. z o.o.	990
Objęcie udziałów w podwyższonym kapitale Stal Warsztat Sp. z o.o.	4.000
<b>Razem</b>	<b>4.990</b>



## **28. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE**

Do czynników nietypowych, które mogą mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez TEGAS S.A. i jego Grupę Kapitałową w perspektywie przynajmniej 6 miesięcy należą:

- poziom inwestycji na obsługiwanych przez Grupę rynkach, zwłaszcza gazowym, budownictwa, w tym budownictwa drogowego,
- konkurencja,
- poziom cen materiałów i usług wykorzystywanych przy realizacji kontraktów,
- koniunktura w branży budowlanej
- wzmocnienie kontroli operacyjnej, finansowej i budżetowej w ramach realizowanych kontraktów.

W okresie od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r. w opinii Zarządu nie wystąpiły wydarzenia o charakterze nadzwyczajnym, mogące mieć znaczący wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową TEGAS wyniki finansowe.

## **29. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA SPÓŁKA DOMINUJĄCA I JEJ GRUPA KAPITAŁOWA**

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania.

## **30. INSTRUMENTY FINANSOWE STOSOWANE PRZEZ GRUPE**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe.

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Głównym celem instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy Kapitałowej oraz eliminacja ryzyk powstających w toku działalności Grupy.

Poniżej opisano grupy ryzyka, które mogą mieć wpływ na poziom zasobów finansowych Grupy Kapitałowej TEGAS.

### **Ryzyko płynności**

Spółki Grupy narażone są na ryzyko utraty płynności tj. zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności (transakcje bieżące monitorowane w okresach tygodniowych) oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych aktualizowanych w okresach miesięcznych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków (w tym zwłaszcza poprzez ocenę zdolności pozyskania finansowania w postaci kredytów) oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków.

Grupa inwestuje środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe, które mogą być wykorzystane do obsługi zobowiązań.

### **Ryzyko stopy procentowej**

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- pożyczki,
- pozostałe aktywa finansowe (np. oprocentowane kaucje gwarancyjne),
- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy.

W grupie nie występują jednak istotne zagrożenia związane z ryzykiem stopy procentowej.

### **Ryzyko zmiany cen**

Ryzyko zmiany cen związane jest z zagrożeniem wzrostu cen dostaw materiałów i usług podwykonawców w trakcie realizacji kontraktów długoterminowych w stosunku do poziomu kosztów ustalonych w budżecie kontraktu. Grupa minimalizuje ryzyko zmian cen dotyczące realizowanych kontraktów długoterminowych m.in. poprzez stosowanie etapowości dostaw. Ponadto Grupa monitoruje przepływy pieniężne na każdym kontrakcie i dopasowuje strumienie wpływów i wydatków w czasie.

### **Ryzyko kredytowe**

Spółki Grupy zawierają transakcje głównie z podmiotami o potwierdzonej wiarygodności i dobrej zdolności kredytowej. Grupa w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców).

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

### **Ryzyko ubezpieczeniowe**

Ryzyko ubezpieczeniowe związane jest z zagrożeniem utraty zdolności Grupy do przedkładania ubezpieczeń realizowanych kontraktów długoterminowych oraz niewłaściwego doboru pakietu ubezpieczeń, który z chwilą zaistnienia zdarzenia losowego mógłby spowodować odszkodowanie niemające charakteru odtworzeniowego.

Spółki z Grupy, chcąc uzyskać efekt pełnego pokrycia ubezpieczeniowego, stosują strategie indywidualnego dostosowywania instrumentów do wymogów danego kontraktu długoterminowego.

## **31. POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE STOSOWANE PRZEZ GRUPE**

W okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2010 roku jednostka dominująca TEGAS S.A. oraz jej spółki zależne nie stosowały pochodnych instrumentów finansowych.

### 32. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI WYPŁACONYCH OSOBOM ZARZADZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

**Wynagrodzenie Członków Zarządu TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku.**

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę w spółce dominującej	Składki emerytalne ubezpieczenie na życie	Razem
Włodzimierz Kocik	97	8	105
Piotr Majewski	91	9	100
Marzenna Kocik	85	14	99
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>273</b>	<b>31</b>	<b>304</b>

**Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla w TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku.**

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę w spółce dominującej	Składki emerytalne ubezpieczenie na życie	Razem
Marcin Szejter	54	0	54
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>54</b>

**Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku.**

Imię i Nazwisko członka Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010
Zygmunt Bączyk	21
Szymon Hajtko	12
Leon Kocik	12
Małgorzata Bożena Ciosk	9
Kinga Banaszak Filipiak	9
<b>Razem</b>	<b>63</b>

**Wynagrodzenie Członków Zarządu TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku.**

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę w spółce dominującej	Składki emerytalne ubezpieczenie na życie	Razem
Włodzimierz Kocik	66	8	74
Piotr Majewski	66	9	75
Marzenna Kocik	60	11	71
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>192</b>	<b>28</b>	<b>221</b>

**Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla w TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010 roku.**

Imię i Nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę w spółce dominującej	Składki emerytalne ubezpieczenie na życie	Razem
Marcin Szejter	36	0	36
<b>Łączna kwota wynagrodzenia</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>36</b>

**Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Nadzorczej Spółki TEGAS S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2009 roku.**

Imię i Nazwisko członka Rady Nadzorczej	Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2010
Zygmunt Bączyk	21
Szymon Hajtko	12
Leon Kocik	12
Małgorzata Bożena Ciosk	9
Kinga Banaszak Filipiak	2
Magdalena Galas	5
<b>Razem</b>	<b>60</b>

**33. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI AKCJI PRACOWNICZYCH**

W Grupie kapitałowej TEGAS został wdrożony program motywacyjny oparty na warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego zgodnie z art. 448 KSH. Zasady programu motywacyjnego zostały określone uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia TEGAS S.A. z dnia 30 maja 2008 roku oraz regulaminu programu motywacyjnego przyjętego przez Radę Nadzorczą Spółki TEGAS S.A., zgodnie z którą osoby uprawnione w programie motywacyjnym tj. osoby wskazane przez Radę Nadzorczą TEGAS S.A. spośród członków Zarządu TEGAS S.A., kluczowych pracowników spółek wchodzących w skład Grupy oraz stałych współpracowników Grupy, będą mogły objąć warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii C w latach 2009 – 2011. W celu zrealizowania programu motywacyjnego Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. podjęło w dniu 30 maja 2008 roku uchwałę nr 3, na mocy której kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę 300.000,00 zł, poprzez emisję 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 PLN każda. Emisja akcji serii C ma na celu przyznanie praw do ich objęcia posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A. Liczba uczestników programu motywacyjnego wynosi mniej niż 99 osób. Rejestracja warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego została dokonana przez sąd rejestrowy w dniu 2 lipca 2008 roku (Sygn. akt PO VIII NS – REJ. KRS 11282/08/674).

W ramach programu motywacyjnego Zarząd TEGAS uprawniona jest do emisji 300.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A. Jeden warrant subskrypcyjny uprawnia do objęcia jednej akcji serii C po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej wynoszącej 1,00 zł. Warranty subskrypcyjne są podzielone na trzy równe transze i mogą być obejmowane przez osoby uprawnione w programie motywacyjnym

w latach 2009 - 2011. Warunkiem zaoferowania warrantów subskrypcyjnych w danym roku jest osiągnięcie wzrostu zysku netto w danym roku obrotowym o 15% wyższego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego. Wzrost zysku netto musi zostać wykazany w zatwierdzonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. w sprawozdaniu finansowym Spółki, lub wykazany w zatwierdzonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie TEGAS S.A. skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej TEGAS, jeśli wystąpi obowiązek sporządzania takiego sprawozdania. Warranty nieobjęte w danej transzy mogą być oferowane w następnej transzy. Prawo do objęcia akcji serii C może zostać wykonane najpóźniej do dnia 31 grudnia 2011 roku. Po tej dacie prawa z warrantów subskrypcyjnych wygasają. Wykonanie praw z warrantu tj. prawo do objęcia akcji serii C TEGAS S.A., polega na złożeniu TEGAS S.A. oświadczenia w trybie art. 451 KSH na formularzu przygotowanym przez TEGAS S.A. W stosunku do warrantów subskrypcyjnych oraz akcji serii C zostało wyłączone w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

W 2009 roku Spółka TEGAS S.A. wyemitowała 96.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, które zostały objęte przez 37 osób uprawnionych.

W bieżącym i poprzednich okresach sprawozdawczych występowały następujące płatności realizowane w formie akcji własnych:

Warranty subskrypcyjne	Liczba	Data przyznania (uruchomienia programu)	Końcowa data możliwego wykonania opcji	Cena wykonania (w zł)
Wyemitowane	96.000	2008-12-17	2011-12-31	1,00

Na dzień 30 czerwca 2010 roku nie powstały akcje serii C.

#### **34. UMOWY Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd TEGAS S.A. oświadcza, iż Rada Nadzorcza Spółki w dniu 2 lipca 2010 roku podjęła uchwałę w sprawie wyboru Spółki Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Pl. Wiosny Ludów 2, 61-831 Poznań, wpisanym przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 238, do przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres 01.01.2010 – 30.06.2010 i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres 01.01.2010 – 30.06.2010.

Umowa ze spółką Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. została podpisana w dniu 5 lipca 2010 roku.

Spółka TEGAS S.A. dotychczas korzystała z usług Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. przy badaniu jednostkowego sprawozdania finansowego za lata obrotowe 2008 i 2009.

Wybór dokonany przez Radę Nadzorczą nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z tytułu przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego TEGAS S.A. za okres 01.01.2010 – 30.06.2010 i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej TEGAS za okres 01.01.2010 – 30.06.2010 wynosi 59.300 zł.

Ponadto w dniu 4 stycznia 2010 roku spółka TEGAS S.A. podpisała umowę z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., której przedmiotem były prace audytorskie związane z procesem upublicznienia akcji. Łączna wysokość wynagrodzenia należna Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z tytułu wykonania prac audytorskich związanych z procesem upublicznienia akcji wynosi 170.000 zł.

Sporządzono: Dąbrowa, dnia 16 sierpnia 2010 r.

.....  
Włodzimierz Kocik – Prezes Zarządu

.....  
Piotr Majewski – Wiceprezes Zarządu

.....  
Marzenna Kocik – Członek Zarządu